

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Hodnocení výkonnosti podniku v průmyslovém odvětví
Performance Evaluation of a Company in an Industry Sector

Student: Nikola Byloková

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jiří Franek

Ostrava 2016

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Nikola Byloková**

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku

Téma: **Hodnocení výkonnosti podniku v průmyslovém odvětví**
Performance Evaluation of a Company in an Industry Sector

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretická východiska hodnocení výkonnosti podniku
 3. Aplikace vybraných metod hodnocení výkonnosti podniku
 4. Návrhy a doporučení
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada, 2012. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: Metody, ukazatelé, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.


VOCHOZKA, Martin. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

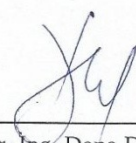
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jiří Franek**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 06.05.2016


Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci Hodnocení výkonnosti v průmyslovém odvětví vypracovala samostatně pod vedením Ing. Jiřího Franka a všechny literární a jiné zdroje jsem uvedla v seznamu použité literatury.

V Ostravě dne 6. května 2016

Mikela Bydžovská
.....

jméno a příjmení studenta

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala mému vedoucímu Ing. Jiřímu Frankovi, za metodické vedení této bakalářské práce, cenné rady a za jeho trpělivost. Dále bych chtěla vyjádřit velké dík rodičům za to, že mi umožnili toto studium, mému příteli za pomoc s úpravou a všem, kteří mě během mého bakalářského studia a psaní této práce podporovali.

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Teoretická východiska vybraných metod hodnocení výkonnosti podniku.....	6
2.1	Pojem výkonnost	6
2.2	Měření výkonnosti	6
2.3	Tradiční přístup k měření výkonnosti.....	7
2.3.1	Finanční analýza.....	7
2.3.2	Uživatelé finanční analýzy	7
2.3.3	Zdroje informací pro finanční analýzu	8
2.3.4	Metody finanční analýzy	11
2.4	Metody elementární analýzy	12
2.4.1	Analýza stavových ukazatelů	12
2.4.2	Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	14
2.4.3	Analýza poměrových ukazatelů	14
2.4.4	Analýza soustav ukazatelů	18
2.5	Moderní přístupy měření výkonnosti podniku	19
2.6	Syntetické ukazatele finančního zdraví podniku	20
2.6.1	Bankrotní modely	20
2.6.2	Bonitní modely	23
2.7	Shrnutí kapitoly	24
3	Charakteristika konkrétního podniku.....	25
3.1	Základní údaje o společnosti	25
3.2	Historie společnosti	25
3.3	Popis výrobního procesu, dodavatelé a zákazníci	25
4	Aplikace vybraných metod hodnocení výkonnosti daného podniku	27
4.1	Analýza rozvahy	27
4.1.1	Horizontální analýza aktiv	27

4.1.2	Horizontální analýza pasiv	29
4.1.3	Vertikální analýza aktiv	29
4.1.4	Vertikální analýza pasiv	30
4.2	Analýza výkazu zisku a ztráty	31
4.2.1	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	31
4.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	33
4.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	34
4.3.1	Ukazatele zadluženosti	34
4.3.2	Ukazatele likvidity	35
4.3.3	Ukazatele rentability	37
4.3.4	Ukazatele aktivity.....	37
4.4	Bankrotní modely	39
4.4.1	Altmanův model	39
4.4.2	Model IN	39
4.5	Bonitní modely	40
4.6	Srovnání ukazatelů	41
4.7	Návrhy a opatření	43
5	Závěr	46
	Seznam použité literatury.....	47
	Seznam zkratk	49
	Seznam příloh.....	51

1 Úvod

Výkonnost a finanční stabilita podniku je jednou z hlavní oblastí, na kterou by měla být upínána pozornost. Pravidelné hodnocení výkonnosti podniku napomáhá k identifikaci a stanovení příčin špatné finanční situace podniku.

Cílem bakalářské práce je provedení hodnocení výkonnosti podniku vybranými metodami finanční analýzy. Aplikace poznatků bude provedená na společnosti REPAX, s.r.o. období od roku 2012 do roku 2014. Práce je rozdělena do tří základních částí. V teoretické části jsou popsány základní metody využívané v současné době pro měření výkonnosti podniku. Poznátky z teoretické části jsou v praktické části aplikovány na podnik. Bude provedena analýza finančních ukazatelů, na jejichž základě bude popsán vývoj a stav hospodaření podniku. Na základě výsledků z analýzy podniku budou popsána doporučení podniku.

První část práce se věnuje úvodním informacím, které se týkají hodnocení výkonnosti podniku. Jedná se o teoretické východiska vybraných metod a jejich charakteristiku.

Druhá část představuje analyzovanou společnost od historie, základní údajů až po popis výrobního procesu podniku.

Poslední část je praktická a jedná se o aplikaci vybraných metod hodnocení výkonnosti podniku. Je zde provedena finanční analýza na základě účetních výkazů společnosti. Jedná se o analýzu absolutních a poměrových ukazatelů. Dále bude společnost analyzována použitím bankrotních a bonitních modelů, jejichž cílem je zjistit, zda je podnik v dobré či špatné finanční kondici. V závěru této části jsou shrnuty jednotlivé výsledky všech použitých metod a analýz a jsou zde prezentován návrhy a opatření ke zlepšení finanční situace podniku.

2 Teoretická východiska vybraných metod hodnocení výkonnosti podniku

Od doby, kdy hospodaření firem u nás i ve světě ovlivnila hospodářská krize, je téma hodnocení podniku stále aktuální. Finanční instituce zpřísnily podmínky pro poskytování úvěrů, pojišťovny více sledují analýzy rizik a zaměřují se na odhalování pojistných podvodů, opatrnější jsou také investoři investující do cenných papírů, majitelé jsou zodpovědnější ke zprávám managementu o stavu jejich společnosti (Vochozka, 2010). Současná konjunktura sice významně pomohla firmám zlepšit svou finanční kondici, zároveň jsou opatrnější v hospodaření s kapitálem a pozorněji sledují svou výkonnost.

2.1 Pojem výkonnost

Pojem výkonnost je jednoduché české slovo, které je běžně používáno v každodenním jazyce. Výkonnost značí schopnost jednotky dosahovat určitých výsledků srovnatelných na základě určitých kritérií s výsledky jiných podniků.

Dle Wagnera (2009, s. 17) znamená výkonnost *„charakteristiku, která popisuje způsob, respektive průběh, jakým zkoumaný subjekt vykonává určitou činnost, na základě podobnosti s referenčním způsobem vykonání (průběhu) této činnosti. Interpretace této charakteristiky předpokládá schopnost porovnání zkoumaného a referenčního jevu z hlediska stanovené kritériální škály.“* Jiný pohled nabízí Šulák a Vacík (2005, s. 7) a to, že *„pojem výkonnost je většinou vymezen jako schopnost firmy co nejlépe zhodnotit investice vložené do jeho podnikatelských aktiv.“*

2.2 Měření výkonnosti

Dle Šuláka a Vacíka (2005) je finanční výkonnost společnosti pro konkurenční pozici firmy velmi silným měřítkem a je důležitá při určování silných a slabých stránek společnosti. Zhodnocení finanční situace je taktéž velmi důležité pro rozhodování v oblasti investování, financování a dividendové politiky.

Dle Wagnera (s. 35) znamená měření *„činnost, při které dochází k přiřazení hodnoty určité charakteristice zkoumaného objektu.“* Měření výkonnosti představuje náročnou činnost, která si žádá čas a úsilí. Proto může být posuzována z hlediska své výkonnosti, zda se zaměřuje na správné věci, čili efektivnosti a zda je její průběh prováděn správně, a to

účinnosti.

2.3 Tradiční přístup k měření výkonnosti

Tradiční přístup k měření výkonnosti je založen na finančních ukazatelích. Je orientován do minulosti, někdy do současnosti. Cílem je určení výkonnostních ukazatelů, které slouží pro srovnání, poznání trendů či odhalení rezerv v podniku. Data vychází z účetnictví, jedná se tedy o účetní data (Veber, 2009). Mezi tradiční metody měření výkonnosti podniku patří zejména finanční analýza.

2.3.1 Finanční analýza

Cílem finanční analýzy je posoudit finanční zdraví podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda efektivně využívá svých aktiv, zda je schopen včas dostat svým závazkům apod.

„Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal. Výsledky finanční analýzy slouží nejenom pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjati hospodářsky, finančně apod.“ (Knapková, Pavelková a Šteker 2013, s. 17).

2.3.2 Uživatele finanční analýzy

O informace týkající se finanční situace se zajímají především subjekty, které přicházejí tak či onak do kontaktu s daným podnikem. **Manažeři** se zajímají o informace poskytované finančním účetnictvím, které slouží jako základ pro finanční analýzu, především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. **Investoři** jsou uživatelé, kteří do podniku vložili kapitál, ať už se jedná o akcionáře či vlastníky podniku a mají prioritní zájem o finančně-účetní informace. Potencionální investoři si chtějí ověřit, zda při umístění svých peněžních prostředků do podniku bylo jejich rozhodnutí správné. **Banky a jiní věřitelé** žádají co nejvíce informací o finančním stavu potencionálního dlužníka, aby zjistili, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. **Obchodní partneři**, konkrétně dodavatele, se zajímají o to, zda podnik bude schopen hradit závazky a odběratelé se zaměřují, zda v případě finančních potíží, či bankrotu dodavatele nebudou mít potíže s vlastním zajištěním výroby.

Konkurenti mají zájem o finanční informace podobným podniků za účelem srovnání s jejich výsledky hospodaření. **Zaměstnanci** mají přirozeně zájem na hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, neboť jim jde o zachování pracovních míst a mzdových podmínek. **Stát a jeho orgány** mají zájem o finančně-účetní data pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí či rozdělování finanční výpomoci podnikům apod.

2.3.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Jedním z nejdůležitějších zdrojů informací a dat o podniku je účetnictví, které poskytuje data pro finanční rozhodování ať už prostřednictvím základních finančních výkazů jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow), případně přílohy k účetní závěrce, a jednak prostřednictvím doplňujících informací získaných z podniku.

Výkazy získané z podniku, neboli vnitropodnikové, si každý podnik vytváří sám podle svých potřeb a nejsou veřejně dostupné informace. Patří sem zejména výkazy zobrazující vynakládání podnikových nákladů v nejrůznějším členění, například druhové a kalkulační. Dále pak výkazy o spotřebě materiálu v jednotlivých střediscích apod.

Dalšími zdroji pro finanční analýzu mohou být výroční zprávy, prognózy finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace, zprávy o vývoj měnových relací a úrokových měn apod.

Dle Dluhošové (2010, s. 72) „kvantifikované nefinanční informace obsahují firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, prospekty, normy spotřeby, interní směrnice.“ „Nekvantifikované informace představují zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení, prognózy.“

Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, který zaznamenává jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Obvykle se sestavuje ve tvaru bilance T, jejíž levá, majetková strana se označuje „aktiva“ a pravá, kapitálová strana (zdrojová) strana „pasiva“. Druhou formou rozvahy je vertikální forma, ve které jsou jednotlivé položky uspořádány do sloupce, kde nejdříve jsou aktiva a za nimi pasiva. Konstrukce rozvahy by měla být taková, aby přehledně ukazovala strukturu majetku podniku a zdroje jejich krytí.

Dle Růčkové (2015, s. 22) je rozvaha „účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu.“

Dle Mlčocha (1995, str. 23) „bilanční vztahy, tedy vztahy mezi aktivy a pasivy v rozvaze vyplývají z dále uvedených definic. Kapitál jsou zdroje potřebné na nákup strojů, zařízení, surovin a polotovarů sloužících k výrobě zboží. Kapitál potřebujeme na určitý účel; na pořízení majetku.“ Musí tedy platit vztahy:

- majetek = kapitál;
- aktiva = pasiva.

Aktiva se v rozvaze třídí dle likvidnosti jednotlivých složek majetku. Aktiva se člení na dlouhodobý majetek (stálá aktiva) a krátkodobý majetek (oběžná aktiva). Stav aktiv za běžné účetní období se dělí podle ocenění do tří sloupců, a to ocenění při pořízení „brutto“, oprávek a opravné položky „korekce“ a stav majetkové složky za běžné období neboli brutto minus korekce „netto“.

Tabulka 2.1: Struktura aktiv a pasiv dle Růčkové (2015, s. 24)

Aktiva celkem	Pasiva celkem
A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	A. Vlastní kapitál
B. Dlouhodobý majetek	I. Základní kapitál
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	II. Kapitálové fondy
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	III. Fondy ze zisku
B. III. Finanční investice	IV. Výsledek hospodaření minulých let
C. Krátkodobý majetek	V. Výsledek hospodaření b.ú.o.
C.I. Zásoby	B. Cizí kapitál
C.II. Dlouhodobé pohledávky	I. Rezervy
C.III. Krátkodobé pohledávky	II. Dlouhodobé závazky
C.IV. Finanční majetek	III. Krátkodobé závazky
D. Ostatní aktiva	IV. Bankovní úvěry a výpomoci
D.I. Časové rozlišení	C. Ostatní pasiva
D.II. Dohadné účty aktivní	I. Časové rozlišení
	II. Dohadné účty pasivní

Zdroj: Vlastní zpracování.

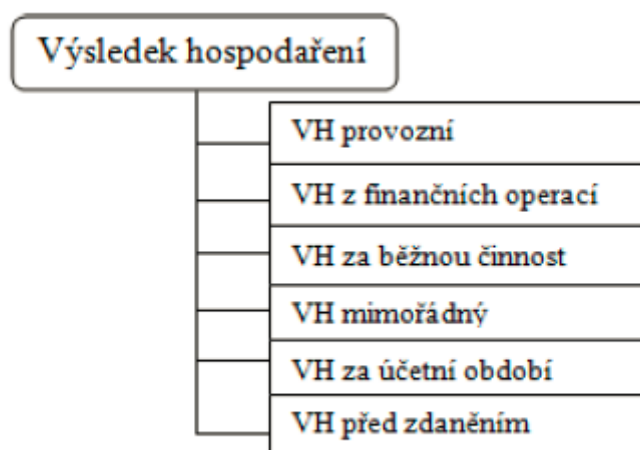
Pasiva označujeme jako zdroje financování majetku. Pasiva se člení podle původu

zdrojů, a to na vlastní zdroje a cizí zdroje. Stav pasiv se za běžné účetní období vykazuje pouze v jednom sloupci.

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz informuje o finanční situaci podniku. Poskytuje přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Hodnotové údaje bývají zaznamenávány ve dvou sloupcích – první sloupec představuje údaje za běžné období a druhý sloupec za období minulé. Dle Dluhošové (2010, str. 57) VZZ „slouží ke zjišťování výše a způsobu tvorby složek výsledků hospodaření VH. Výkaz zisku a ztráty zahrnuje náklady a výnosy za běžné období. Zjednodušeně lze podstatu výkazu zisku a ztráty vyjádřit vztahem: výnosy – náklady = výsledek hospodaření.“ Členění výsledku hospodaření je naznačeno na Obrázku č. 2.1.

Obrázek 2.1: Členění výsledku hospodaření



Zdroj: převzato z Růčková (2010, s. 32).

Přehled o peněžních tocích

Smysl výkazu cash flow je založen na příjmech a výdajích, resp. na skutečných hotovostních tocích. Pro podnik je daleko důležitější stav peněžních prostředků než vykazovat zisk. Když podnik nevykazuje zisk, nemusí jej to ohrozit, zatímco když podnik nemá peníze, které potřebuje pro každodenní fungování, může to ovlivnit budoucí fungování (Knapková, Pavelková a Šteker, 2013).

Pro výpočet CF se používají dvě metody. Metoda přímá, která představuje skutečné sledování příjmů a výdajů za určité období. Metoda nepřímá, která spočívá v transformaci výsledku hospodaření do pohybu peněžních prostředků, který dále upravujeme o nepeněžní operace, změny majetku a zdroje krytí v souvislosti s jednotlivými podnikatelskými činnostmi (Holečková, 2008). Dle Růčkové (2015, s. 34) je možnost výkaz rozdělit „do tří základní částí; provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost.“

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Během jednoho účetního období se celkové bohatství podniku může snížit nebo zvýšit z důvodu změn, které mohou nastat v průběhu tohoto období ve vlastním kapitálu. Mohou se pak v konečném důsledku promítat celkové změny vlastního kapitálu, a to:

- „změny vyplývající z transakcí s vlastníky (např. vklady do vlastního kapitálu nebo výběry formou dividend),
- změny vyplývající z ostatních operací (např. změny z přecenění některých finančních aktiv a závazků, přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku nebo prostřednictvím dosaženého výsledku hospodaření).“ (Knapková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 57)

Příloha k účetní závěrce

Příloha se stala nedílnou součástí účetní závěrky. Obsahuje takové informace, které v rozvaze a výkazu zisku a ztráty nenalezneme. Obsahuje způsoby oceňování jednotlivých složek majetku, způsob stanovení opravných položek, způsob sestavování odpisových plánů, apod.

2.3.4 Metody finanční analýzy

Při hodnocení ekonomických procesů existují dva základní přístupy – fundamentální a technická analýza.

- Fundamentální finanční analýza se soustřeďuje na vyhodnocování spíše kvalitativních údajů o podniku, přičemž základní metodou analýzy je odborný odhad založený na hlubokých teoretických zkušenostech analytika. Informace kvantitativní povahy se do analýzy zahrnují, zpravidla se však nezpracovávají pomocí algoritmizovaného

matematického aparátu.

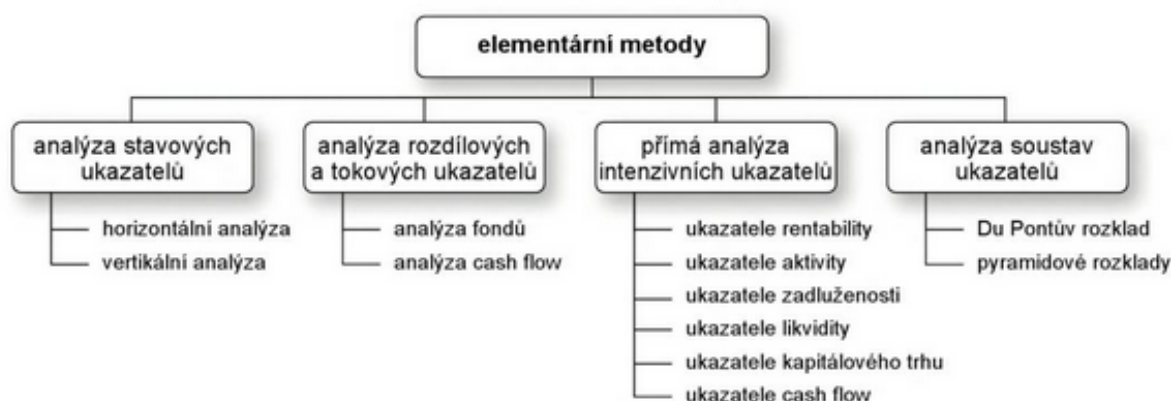
- Technická finanční analýza je ta, kterou rozumíme kvantitativní zpracování ekonomických dat s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod, přičemž výsledky zpracování jsou opět kvantitativně, ale i kvalitativně vyhodnocovány.

Tyto dva přístupy se v praxi kombinují, protože interpretace výsledků technické analýzy by bez fundamentální byla velmi složitá. Taktéž finanční analýza probíhá pomocí sloučení této dvojice přístupů a zároveň ještě elementární analýzy (Kovanicová, Kovanic, 1995).

2.4 Metody elementární analýzy

Elementární metody lze členit do několika skupin, které však jako celek ve svém důsledku znamenají komplexní finanční rozbor hospodaření podniku.

Obrázek 2.2: Elementární metody finanční analýzy



Zdroj: převzato z Růčková (2015, s. 44).

2.4.1 Analýza stavových ukazatelů

Jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury. Výchozím bodem je tzv. vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích, v určitých souvislostech.

Horizontální analýza se zabývá porovnávání změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Pomocí horizontální analýzy se zjistí rozdíl oproti předchozímu roku a vyčíslí se buď jako absolutní hodnota (absolutní změna), nebo jako procentuální hodnota (relativní změna). K vyjádření těchto změn využíváme tyto vztahy:

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel} - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2.1)$$

$$\% \text{ změna} = (\text{Absolutní změna} * 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2.2)$$

Vertikální analýza „spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů.“ (Knapková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 68)

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (2.3)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

Bilanční pravidla

Bilanční pravidla nejsou pravidla, která se musí bezpodmínečně dodržovat. Jedná se o pravidla, která jsou založena na praktických zkušenostech ve vytváření kapitálové struktury, a doporučuje se řídit se pravidly, aby bylo dosaženo dlouhodobé finanční rovnováhy.

Zlaté bilanční pravidlo

Ve zlatém bilančním pravidle se jedná o to, aby dlouhodobý majetek byl financován vlastními nebo dlouhodobými cizími zdroji a na druhou stranu, aby krátkodobý majetek z odpovídajících krátkodobých zdrojů,

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Toto pravidlo se zaměřuje na to, aby poměr vlastního kapitálu cizích zdrojů byl zhruba 1:1, nebo aby vlastní zdroje byly vyšší. Snižuje se tím nejen věřitelské riziko, ale i působení finanční páky. Tento poměr se také využívá pro vyjádření stupně zadluženosti.

Zlaté pari pravidlo

Toto pravidlo požaduje, aby dlouhodobý majetek byl kryt pouze vlastním kapitálem.

Zlaté poměrové pravidlo

Aby byla dodržena finanční rovnováha podniku, nemělo by tempo růstu investic přesáhnout tempo tržeb, a to ani v krátkodobém časovém horizontu.

2.4.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

„Analýza rozdílových a tokových ukazatelů se zabývá analýzou těch základních účetních výkazů, které v sobě primárně nesou tokové položky. Jde tedy zejména o výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow, nicméně stranou nezůstává ani rozvaha, neboť analýzu oběžných aktiv je možno provést také pomocí rozdílových ukazatelů. Analýza fondů finančních prostředků patří k metodám s využitím rozdílových ukazatelů. Je zaměřena především na již zmiňovaný čistý pracovní kapitál. Ten slouží k určení optimální výše každé položky oběžných aktiv a stanovení jejich celkové přiměřené výše. Je však možné tuto analýzu také použít jako jeden z nástrojů při hledání vhodného způsobu financování oběžných aktiv. Záměrem analýzy cash flow je vyjádřit a poměřit vnitřní finanční sílu podniku, tj. schopnost vytvářet z vlastní hospodářské činnosti přebytky použitelné k financování existenčně důležitých potřeb – úhrady závazků, výplaty dividend či financování investic.“ (Růčková 2015, s. 44).

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Základním nástrojem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele, které charakterizují vzájemný vztah mezi ukazateli pomocí jejich podílu. Tato analýza patří mezi nejoblíbenější, jelikož umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Poměrových ukazatelů existuje celá řada a je pouze na analytikovi, aby vybral ty, které budou mít pro daný podnik největší vypovídající hodnotu. Mezi hlavní ukazatele poměrové analýzy patří ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu.

Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele sledují vztah mezi cizími zdroji a zdroji vlastními. Jestliže je zadluženost vysoká, nemusí to znamenat negativní charakteristiku firmu. Jak uvádí Růčková (2015, s. 64) *„zadluženost vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh.“ Celková zadluženost* představuje poměr cizího kapitálu k celkovým aktivům a měří tak podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek firmy. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.4)$$

Míra zadluženosti poměřuje cizí zdroje a vlastní kapitál. Tento ukazatel je např. v případě žádosti o nový úvěr významný pro banku, která se rozhoduje, zda úvěr poskytnout, či ne. Optimální stav je nižší hodnota cizích zdrojů než vlastního kapitálu.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.5)$$

Úrokové krytí je poměrový ukazatel, který nám říká, kolikrát jsou úroky z poskytnutých úvěrů kryty výsledkem hospodaření. Pokud hodnota ukazatele je 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk, který je dostatečný pro splacení úroku věřitelům, ale na stát v podobě daní a vlastníka v podobě zisku, nic nezbylo.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (2.6)$$

Majetkový koeficient neboli finanční páka, představuje poměr mezi celkovými aktivy a vlastními zdroji. Ukazatel představuje, kolik korun aktiv připadá na 1 Kč zdrojů.

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.7)$$

Ukazatele likvidity

Pod likviditou chápeme obecnou schopnost podniku hradit své závazky, získat dostatek prostředků na provedení potřebných plateb. Likvidita tedy závisí na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky, zda má prodejné výrobky, zda je v případě potřeby schopen prodat své zásoby apod.

Celková likvidita je ukazatel, který poměřuje oběžná aktiva s krátkodobými závazky. Za přiměřenou výši tohoto ukazatele je rozmezí od 1,5 do 2,5.

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.8)$$

Pohotová likvidita vyjadřuje podíl, který bere v úvahu z oběžných aktiv jen pohotové prostředky, tj. pokladní hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry, pohledávky v tzv. čisté výši, tj. pohledávky po korekci opravnou položkou k pohledávkám. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 1,0 do 1,5.

$$Pohotov\acute{a} \text{ likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.9)$$

Okamžitá likvidita je poměr pohotových platebních prostředků, které tvoří peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky. Hodnota by se měla pohybovat v rozmezí od 0,2 do 0,5. Pokud hodnota je pod 0,2, je to považováno za kritické.

$$Okamžitá \text{ likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{ı} prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.10)$$

Ukazatele rentability

Rentabilita, jinak označovaná též výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Vyjadřují poměr konečného hospodářského výsledku, a to buď k celkovým aktivum, kapitálu nebo tržbám. Ukazatele udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.

Při výpočtu rentability se nejčastěji setkáváme se ziskem v podobě EBIT (zisk před odečtením úroků a daní), EBT (zisk před zdaněním) a EAT (čistý zisk po zdanění).

Rentabilita aktiv poměřuje různé formy zisku s celkovými aktivy a ukazuje nám, jak efektivně vytváříme zisk bez ohledu na to, z jakých zdrojů zisk tvoříme, tedy jestli se jedná o cizí či vlastní.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}, \quad (2.11)$$

$$ROA = \frac{EAT}{\text{aktiva}} \quad (2.12)$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů měří, kolik provozního zisku před odečtením úroku a daní podnik dosáhl z jedné koruny, kterou investovali akcionáři a věřitelé.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.13)$$

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Hodnotí a měří celkovou výnosnost vlastního kapitálu.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.14)$$

Rentabilita tržeb nám poskytuje informaci, jak vysoké tržby musíme ve firmě vytvořit, abychom dosáhli jednu korunu zisku.

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.15)$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám poskytují informace o tom, jak efektivně hospodaříme se svými aktivy, tedy jak dlouho v nich máme vázány naše finanční prostředky.

Obrat aktiv poměřuje tržby k celkovým aktivum a informuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Ukazatel by měl dosahovat co nejvyšších hodnot, avšak minimálně by měl být roven 1 (Vochozka, 2010).

$$Obrat\ aktiv = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.16)$$

Doba obratu aktiv poměřuje zásoby k tržbám. Pozitivní je co nejkratší doba obratu. Čím je podíl fixním aktiv vyšší, tím je i hodnota vyšší (Dluhošová, 2010).

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{\text{Celková aktiva} * 360}{\text{Tržby}} \quad (2.17)$$

Obrat dlouhodobého majetku vyjadřuje podíl tržeb a dlouhodobého majetku. Vyjadřuje, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Obrat dlouhodobého majetku by měl být minimálně na úrovni 1.

$$Obrat\ dlouhodobého\ majetku = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (2.18)$$

Obrat zásob je poměr tržeb a zásob a informuje, kolikrát je každá položka zásob v průběhu běžného období prodána a znovu naskladněna.

$$Obrat\ zásob = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (2.19)$$

Doba obratu zásob poměřuje zásoby a tržby. Ukazatel vyjadřuje průměrný počet dní, během kterých jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby. Vyjadřuje počet dní, než se

zásoba přemění na hotovost nebo pohledávku.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby * 360}{Tržby} \quad (2.20)$$

Doba obratu pohledávek stanovuje období, během kterého musí podnik čekat na splacení pohledávek od svých odběratelů. Jedná se o poměr pohledávek a tržeb.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky * 360}{Tržby} \quad (2.21)$$

Doba obratu závazků vyjadřuje období od vzniku závazků do doby uhrazení. Hodnota ukazatele by se měla rovnat alespoň hodnotě doby obratu pohledávek. Jde o poměr závazků a tržeb.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky * 360}{Tržby} \quad (2.22)$$

Ukazatele kapitálového trhu

Součástí finanční analýzy je i analýza poměrových ukazatelů, které využívají informace z kapitálového trhu. Je důležitá pro stávající i potenciální investory, kteří chtějí vědět, zda bude mít jejich investice přiměřenou návratnost. Návratnost může být dosažena pomocí dividend nebo růstem ceny akcií. Pro podnik samotný mají ukazatele kapitálového trhu význam tehdy, když chce získat zdroje financování na kapitálovém trhu. Jedná se o ukazatele: **účetní hodnota akcie, čistý zisk na akcii, dividendový výnos, výplatní poměr, dividendové krytí, aktivační poměr a poměr tržní ceny akcie.**

2.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Dle autorky Dluhošové (2010) se jedná o postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele. Tato metodika odhaluje vzájemné existující vazby a vztahy mezi jednotlivými ukazateli. Mezi nejsledovanější pyramidové rozklady ukazatelů patří tzv. Du Pontův rozklad ukazatelé rentability vlastního kapitálu (ROE) a rentability celkového kapitálu (ROA).

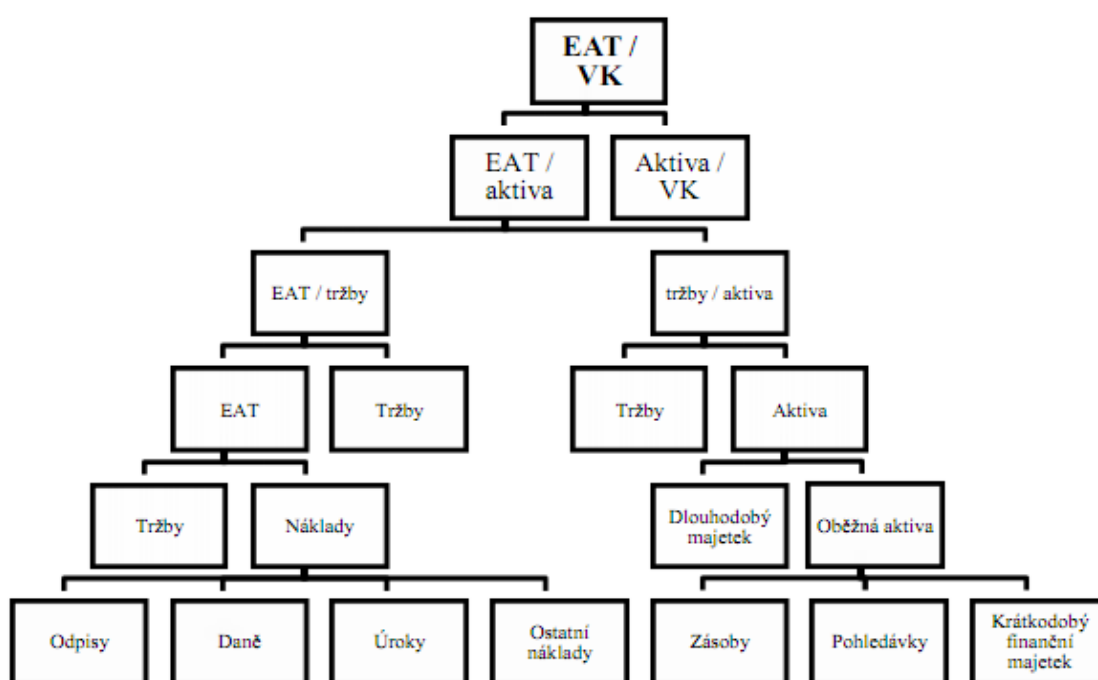
„Představuje metody, které využívají výše uvedené rozborové postupy a vzájemně je kombinují. Podstatou soustavy poměrových ukazatelů finanční analýzy je z formálního hlediska sestavení jednoduchého modelu, jenž zobrazuje vzájemné vazby mezi dílčími

ukazateli vyššího řádu.“ (Růčková 2015, s. 45).

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} * \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} * \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.23)$$

$$ROA = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Aktiva}} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} * \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (2.24)$$

Obrázek 2.3: Du Pontův rozklad ukazatelé ROE



Zdroj: Synek (2011).

2.5 Moderní přístupy měření výkonnosti podniku

Dle autora Vebera (2009) patří mezi moderní přístupy měření výkonnosti podniku ekonomicky přidaná hodnota (EVA), tržní přidaná hodnota (MVA), diskontované cash flow (DCF), cash flow návratnosti investované kapitálu (CFROI) a další.

Ekonomicky přidaná hodnota (EVA – Economic Value Added) měří, jak společnost za dané období přispěla svými aktivitami ke zvýšení či snížení hodnoty pro své vlastníky. Ukazatel představuje rozdíl mezi tzv. operativní ziskem po zdanění a náklady na použití

kapitál.

$$EVA = NOPAT - WACC * C \quad (2.25)$$

kde NOPAT je čistý provozní zisk po zdanění, WACC jsou náklady na celkový kapitál a C se jedná o hodnotu celkového firemního kapitálu.

Tržní přidaná hodnota (MVA – Market Value Added) je ukazatel, který je „definován jako rozdíl mezi tržní cenou akcie a účetní hodnotou vloženého kapitálu na akcii.“ (Knapková, Pavelková, Šteker 2013, s. 176).

$$MVA = \text{Tržní hodnota} - \text{investovaný kapitál} \quad (2.26)$$

Diskontované cash flow (DCF – Discounted Cash Flow) je ukazatel, který nezohledňuje čas, kdy jsou peněžní toky vytvářeny, ani riziko, při němž jsou peněžní toky produkovány. Ukazatel je využíván při oceňování podniku a hodnocení výhodnosti investic.

Cash flow návratnosti investovaného kapitál (CFROI – Cash Flow Return on Investment) je ukazatel, který srovnává peněžní tok společnosti plynoucí vlastníkům (akcionářům) s celkovými vloženými aktivy, které tento tok vytvářejí.

2.6 Syntetické ukazatele finančního zdraví podniku

„Mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnost podniku pomocí jednoho čísla. Jejich vypovídající schopnosti je však nižší, jsou vhodné pouze pro rychlé a globální srovnání řady podniků a mohou sloužit jako orientační podklad pro další hodnocení.“ (Růčková 2011, s. 70). Syntetické ukazatele, resp. modely, lze rozdělit do dvou skupin:

- bankrotní modely, které dokážou určit, zda podnik do určité doby zbankrotuje,
- bonitní modely, které dokážou určit, zda je podnik dobrý či špatný.

2.6.1 Bankrotní modely

Informují uživatele o tom, zda v dohledné době je firma ohrožena bankrotem. Vychází z faktu, že každá firma, jež je ohrožena bankrotem, už nějakou dobu před bankrotem vykazuje symptomy, které jsou typické pro bankrot. K těm nejčastějším patří problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu, s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. (Růčková, 2013)

Mezi bankrotní modely řadíme Altmanův model, Tafflerův model, a Modely IN. V praktické části bude využit Altmanův model a Modely IN.

Altmanův model je jedním z prvních a stále nejznámějších vícerozměrných modelů finanční tísně, vycházející z diskriminační analýzy uskutečněné koncem 60. a v 80. letech u několika desítek zbankrotovaných a nebankrotovaných firem. Profesor Altman stanovil diskriminační funkci vedoucí k výpočtu Z-skóre, neboli rovnici důvěryhodnosti, diferencovaně pro firmy s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze a zvláště pro předvídání finančního vývoje ostatních firem (Sedláček, 2009).

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5 \quad (2.27)$$

kde:

$$X_1 = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.28)$$

$$X_2 = \frac{\text{Zadržené výdělký}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.29)$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.30)$$

$$X_4 = \frac{\text{Tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{Účetní hodnota dluhu}} \quad (2.31)$$

$$X_5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.32)$$

Výše uvedený model je použitelný pouze pro podniky kótované na kapitálovém trhu.

Je – li hodnota indexu vyšší než 2,99, finanční situace firmy je uspokojivá. Jestliže jsou výsledky v rozmezí od 1,81 do 2,98, jedná se o tzv. šedou zónu, což znamená, že to není ani uspokojivé, ani nemůžeme jednoznačně určit, zda má firma problémy. Pokud jsou hodnoty pod 1,81, je zde možnost bankrotu. Pro podniky neobchodovatelné na trhu je potřeba použít jinou variantu Altmanova modelu, a to:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5 \quad (2.33)$$

kde:

$$X_1 = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.34)$$

$$X_2 = \frac{\text{Zadržené výdělků}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.35)$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.36)$$

$$X_4 = \frac{\text{Základní kapitál}}{\text{Celkové dluhy}} \quad (2.37)$$

$$X_5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.38)$$

V tomto modelu se posunuly hraniční hodnoty, a to konkrétně, pokud jsou výsledky pod hodnotou 1,2, jedná se o pásmo bankrotu. Hodnoty v rozmezí 1,2 – 2,9 se vyskytují v tzv. šedé zóně a hodnoty nad 2,9 signalizují uspokojivou finanční situaci.

Model IN (Index důvěryhodnosti) je model, který zpracovali manželé Neumaierovi, a snaží se vyhodnotit zdraví českých firem v českém prostředí. Model je vyjádřen rovnicí, ve které jsou zařazeny ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Byly vytvořeny celkem čtyři modely, a to IN95, IN99, IN01 a IN05. Číselné označení značí rok vzniku modelu.

Ze všech čtyř modelů je IN05 považován za nejvíce dokonalý, jelikož je nejmladší a je to aktualizace modelu IN01 a vznikl spojením modulu IN95 a IN99. Tento model přihlíží ke specifickým jednotlivých odvětví, neboť je vyjádřen rovnicí, ve které jsou zahrnuty různé váhy skládající se z vážených průměrů ukazatelů každého odvětví.

$$IN05 = 0,13 \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} + 3,97 \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + 0,21 \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobý cizí kapitál}} \quad (2.39)$$

Pokud jsou hodnoty nad 1,6, značí to dobrou finanční situaci podniku. Jestliže jsou hodnoty v rozmezí od 0,9 do 1,6, podnik se nachází v tzv. šedé zóně a hodnoty pod 0,9

poukazují na blížící se bankrot podniku.

2.6.2 Bonitní modely

Bonitní modely se snaží bodovým ohodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku. Body podnik získává za jednotlivé bodované oblasti hospodaření. Mezi bonitní modely patří Tamariho model, Argentiho model, Kralickův Quicktest a další. V praktické části bude využit Kralickův Quicktest.

Kralickův Quicktest se skládá ze soustavy čtyř rovnic, které hodnotí stabilitu a rentabilitu podniku. Jednotliví ukazatelé jsou obodováni v rozmezí hodnot od 0 do 4 a jejich souhrnné hodnocení je pak určeno pomocí váženého průměru.

$$\text{Kralickův Quicktest} = \frac{R1 + R2 + R3 + R4}{4} \quad (2.40)$$

kde: ukazatel R1 představuje podíl Vlastní kapitál/Celková aktiva, R2 je poměr (Cizí zdroje – krátkodobý finanční majetek)/(Zisk před zdaněním+odpisy), R3 je podíl EBIT/Celková aktiva, R4 se rovná (Zisk před zdaněním + Odpisy)/Provozní výnosy.

Tabulka 2.2: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 - 5	5 – 12	12 – 30	> 30
R3	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Zdroj: Vlastní zpracování na základě čerpání ze zdroje Růčková (2011, s. 81)

Hodnocení je pak provedeno ve třech krocích:

- Hodnocení finanční stability: $FS = \frac{R1+R2}{2}$,
- Hodnocení výnosové situace: $VS = \frac{R3+R4}{2}$,
- Hodnocení celkové situace: $CS = \frac{FS+VS}{2}$.

Hodnoty pohybující se nad úrovní 3, značí bonitní firmu, hodnoty v rozmezí od 1 -3 prezentují šedou zónu a hodnoty nižší než 1 signalizují špatnou finanční situaci (Růčková, 2011).

2.7 Shrnutí kapitoly

V této kapitole jsme charakterizovali analýzy finanční výkonnosti, jako jsou horizontální a vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů, konkrétnější ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Byly uvedeny i moderní přístupy finanční analýzy, jako jsou ukazatele ekonomické přidané hodnoty a tržní přidané hodnoty. Nakonec bylo poukázáno na bankrotní modely, které byly Altmanův model a index důvěryhodnosti. Z bonitních modelů jsme se zaměřili na Kralickův Quicktest.

V praktické části budeme aplikovat veškeré zmíněné ukazatele a modely kromě moderních přístupů finanční analýzy, které byly pouze charakterizovány a nebudou aplikovány na daný podnik z důvodu nedostupnosti údajů, které nebyly společností poskytnuty.

3 Charakteristika konkrétního podniku

Tato kapitola se zaměřuje na představení daného podniku od základních údajů o společnosti, historii až po výrobní proces a dodavatele.

3.1 Základní údaje o společnosti

Tabulka 3.1: Základní údaje o společnosti

Název společnosti	REPAX, spol. s r.o.
Sídlo	Okružní 1346, Lutyně, 735 14 Orlová
Právní forma	společnost s ručením omezením
Identifikační číslo	155 04 069
Datum vzniku	2. dubna 1991
Základní kapitál	1. 076. 000 Kč
Počet zaměstnanců	Celkem 26 (ke dni 31.12.2014)

Zdroj: Vlastní zpracování.

Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeným krajským soudem v Ostravě oddíl C, vložka 431.

3.2 Historie společnosti

Firma REPAX byla založena v Orlové roku 1991. Jejím původním sídlem byly prostory Služby města Orlová. Od roku 2000 firma REPAX sídlí ve vlastním komplexu v Orlové – Lutyni. Původní činností firmy byl Hydraulický servis, který se dnes nazývá Středisko Hydraulika. Dále Hydraulika, kovovýroba, zámečnictví a zabezpečení objektu, které je dnes pojmenováno jako Zámečnictví a zabezpečení a v poslední řadě Energetické a ekologické hospodářství, které je dnes vedeno pod názvem Energo.

3.3 Popis výrobního procesu, dodavatelé a zákazníci

Základem stability firmy jsou kvalifikovaní zaměstnanci se zkušenostmi v oboru. Jejich kvalifikace nabytá dlouhodobou činností u společnosti umožňuje plnit požadavky náročných zákazníků. Ve střediscích Hydraulika a Zámečnictví a zabezpečení se mimo klasických a běžných sériových výrobků zaměřují i na atypické malosériové výrobky. Středisko Energo je zaměřeno zejména na dodávky a montáže tepelných čerpadel, kterých má v současné době zrealizováno již více než 350 kusů. Provádí také montáže slunečních kolektorů a výměníků

tepla pro odpadní vody. Co se týče střediska hydrauliky, vyrábí se zde armované hadice pro nízkotlaké i vysokotlaké rozvody. Hadice se armují dle přání zákazníka. Nabízí se také k prodeji samostatné hadicové metráže, armovací hadicové koncovky, spojovací a montážní šroubení apod. Zabývají se opravami a revizemi hydraulických akumulátorů, výrobou a opravami hydraulických válců. Ve středisku Energo se realizují návrhy od drobných úprav až po dodávky technologií včetně montáže celých energetických systémů (např. topných, chladících) se solárními kolektory, tepelnými čerpadly, výměníky, apod. Ve středisku zámečnictví a zabezpečení se vyrábí, dodávají a instalují bezpečnostní dveře, bezpečnostní fólie, mříže. Dále nabízejí zámečnické práce a služby.

Mezi hlavní dodavatele této společnosti je firma IVT, která dodává švédská tepelná čerpadla. Společnost IVT patří v České republice mezi největší dodavatele tepelných čerpadel a disponuje největší montážní a servisní sítí v České republice a na Slovensku. Další významný dodavatel je firma EKOSOLARIS, která je dlouholetým a tradičním českým výrobcem kolektorů a společnosti dodává sluneční kolektory. Mezi další partnery společnosti patří firma SHERLOCK dodávající bezpečnostní dveře, firma LLumar, která dodává bezpečnostní fólie a firma VICTAULIC, která dodává spojovací systémy pro potrubní rozvody.

Co se týče zákazníků společnosti, dle firemní statistiky společnost na konci února roku 2014 prodala více než 440 tepelných čerpadel v celé České republice a 6 zákazníků si získala na Slovensku. Nejvíce tepelných čerpadel prodala v okresech Karviná, Nový Jičín a Frýdek – Místek. Mezi zákazníky jejich hydraulického střediska patří velice významné české podniky, konkrétně OKD, Skanska, Autopal Nový Jičín, Šenovská dopravní společnost, ŽDB Bohumín, Bonatrans, Strabag, TATRA, a.s. Kopřivnice, Třinecké železárny, ČSAD, UNEX Uničov a další. Nakonec středisko zámečnictví a zabezpečení, které má také významné zákazníky jako například Krajský úřad Ostrava, kde se konala dodávka a montáž interiérových a požárních dveří a nůžkových mříží v objektu, ČSOB Přerov, kde proběhla instalace bezpečnostních fólií v objektu, Meteor car Orlová, kde společnost vyráběla a montovala ocelové skříňové sestavy skladů, OKD, kde proběhla dodávka potrubního systému Victaulic a mnoho dalších.

4 Aplikace vybraných metod hodnocení výkonnosti daného podniku

Aplikační část je zaměřena na samotné hodnocení výkonnosti podniku REPAX, spol. s.r.o. Finanční výkonnost bude hodnocena pomocí analýzy absolutních ukazatelů, kde bude využita horizontální a vertikální analýza a analýza poměrových ukazatelů. Veškeré výpočty budou provedeny na základě účetních výkazů společnosti za období 2012 – 2014. Rozvaha a VZZ byly čerpány z výročních zpráv společnosti a jsou uvedeny v přílohách této bakalářské práce. Veškeré výpočty byly provedeny v Microsoft Office Excel.

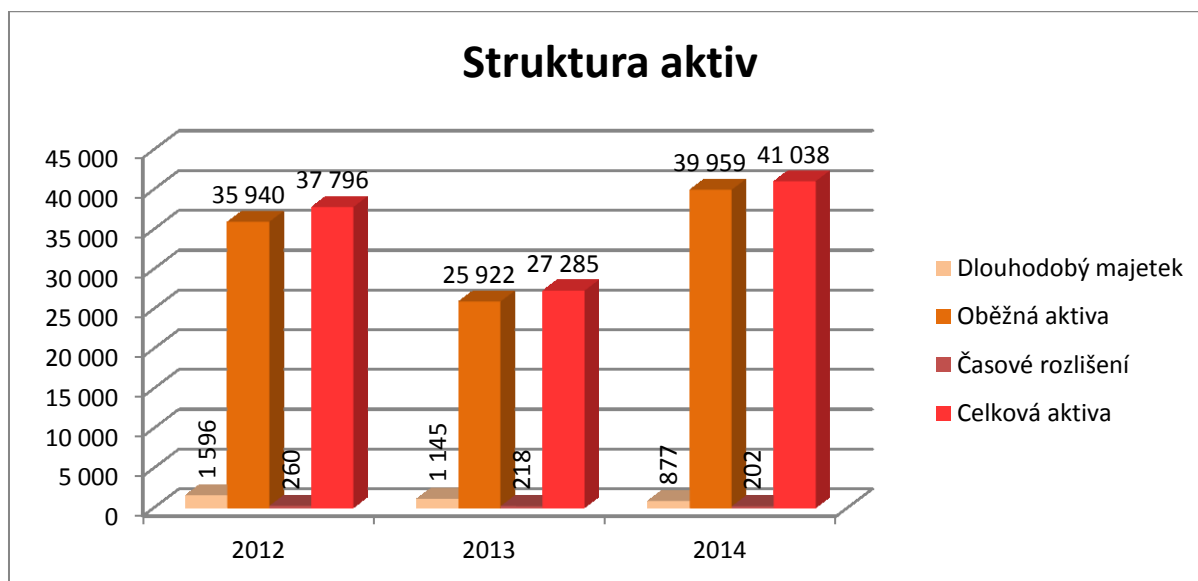
4.1 Analýza rozvahy

Nejdříve podrobíme analýze rozvahy společnosti, u které provedeme vertikální a horizontální analýzu a to nejdříve majetkové části (aktiva) a poté kapitálové struktury (pasiva). Vstupem pro analýzu jsou rozvahy společnosti za jednotlivá období.

4.1.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza ukazuje, jak se změnili nejdůležitější položky aktiv a celková aktiva v časové řadě. Z grafu 4.1 je zřejmé, že suma celkových aktiv má klesající a následně rostoucí charakter.

Graf 4.1: Struktura aktiv za sledované období.



Zdroj: Vlastní zpracování.

V tabulce 4.1 je zachycena absolutní změna v tis. Kč a procentuální změna v procentech jednotlivých položek aktiv a pasiv ve sledovaném období. Největší změna proběhla z roku 2013 na rok 2014 u oběžných aktiv. Oběžná aktiva se zvýšila z 25 922 (tis. Kč) na 39 959 (tis. Kč.), což v procentech představuje o 54,15 %. Další výraznější změna proběhla u celkových aktiv a zároveň pasiv. Změna z roku 2013 na rok 2014 představovala zvýšení o 50,40 %.

Tabulka 4.1: Horizontální analýza rozvahy

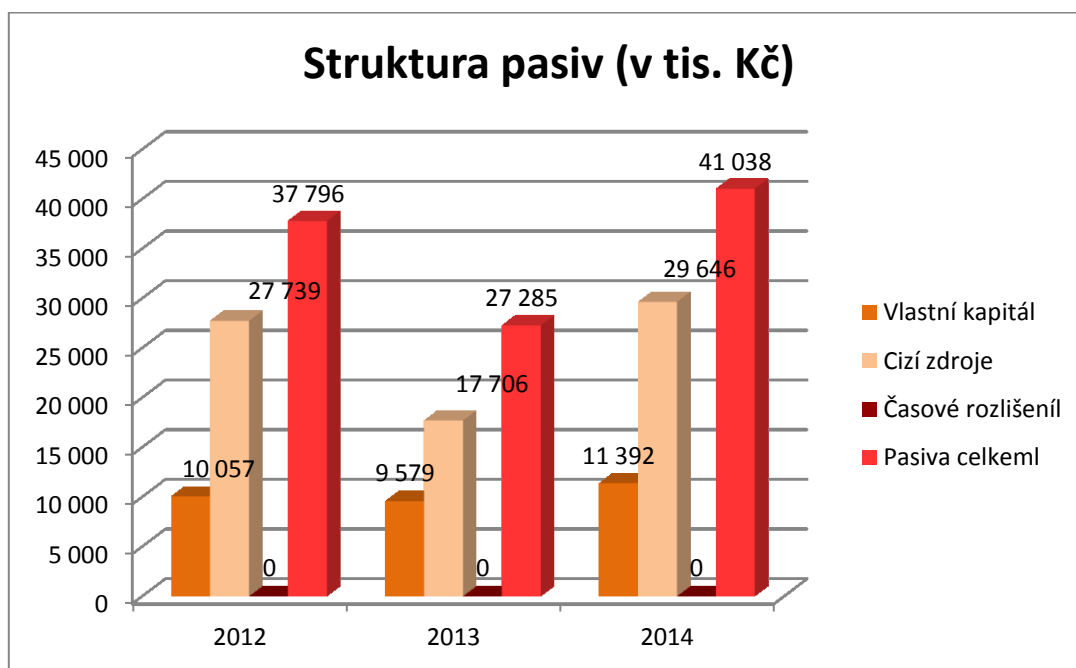
Horizontální analýza rozvahy	2012/203		2013/2014	
	Δ absolutní	Δ procentuální	Δ absolutní	Δ procentuální
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	-10 511	-27,81%	13 753	50,40%
Dlouhodobý majetek	-451	0,74%	-268	-23,41%
DNM	0	0,00%	126	0,00%
DHM	-450	-33,36%	-392	-43,60%
DFM	-1	-0,40%	-2	-0,81%
Oběžná aktiva	-10 018	-27,87%	14 037	54,15%
Zásoby	-3 012	-18,44%	1 337	10,03%
Dlouhodobé pohledávky	8	14,81%	5	8,06%
Krátkodobé pohledávky	-6 918	-39,19%	10 269	95,68%
Krátkodobý finanční majetek	-96	-5,06%	2 426	134,55%
Časové rozlišení	-42	-16,15%	-16	-7,34%
Pasiva celkem	-10 511	-27,81%	13 753	50,40%
Vlastní kapitál	-478	-4,75%	1 813	18,93%
Kapitálové fondy	-1	0,53%	-2	1,05%
Rezervní fond	0	0,00%	0	0,00%
VH minulých let	3 253	55,99%	-477	-5,26%
Výsledek hospodaření BÚO	-3 730	-114,66%	2 292	-480,50%
Cizí zdroje	-10 033	-36,17%	11 940	67,43%
Dlouhodobé závazky	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé závazky	-9 727	-51,62%	10 668	117,03%
Bankovní úvěry a výpomoci	-306	-14%	1 272	14%
Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování.

4.1.2 Horizontální analýza pasiv

V tabulce 4.1 můžeme vidět, že největší změna proběhla u výsledku hospodaření BÚO, a to z roku 2013 na rok 2014, kdy procentuální změna byla -480,50%. Další významná změna byla u položky krátkodobých závazků. Krátkodobé závazky v roce 2013 činili 9 116 (tis. Kč) a v roce 2014 vzrostly na 19 784 (tis. Kč.), kdy procentuální navýšení činilo až 117,03 %.

Graf 4.2: Struktura pasiv za sledované období



Zdroj: Vlastní zpracování.

Graf 4.2 ukazuje strukturu pasiv ve sledovaném období a největší změnu můžeme pozorovat u celkových pasiv z roku 2013 na rok 2014, kdy rozdíl činil 13 753 (tis. Kč).

4.1.3 Vertikální analýza aktiv

Z tabulky 4.2 lze zjistit, že největší podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva, která se dokonce v roce 2014 na celkových aktivech podílela 97,37%. Největší podíl oběžných aktiv na celkových aktivech mají zásoby, které v roce 2013 měly podíl až 48,83%. Dále velkou částí se podílí krátkodobé závazky, které se nejvíce podílely v roce 2014 a to 51,18%.

Tabulka 4.2: Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv v %	2012	2013	2014
Aktiva celkem	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	4,22%	4,20%	2,14%
DHM	3,57%	3,29%	1,24%
DNM	0,00%	0,00%	0,00%
DFM	0,65%	0,90%	0,59%
Oběžná aktiva	95,09%	95,00%	97,37%
Zásoby	43,22%	48,83%	35,73%
Krátkodobé pohledávky	46,70%	39,34%	51,18%
Krátkodobý finanční majetek	5,02%	6,61%	10,31%
Časové rozlišení	0,69%	0,80%	0,49%

Zdroj: Vlastní zpracování.

4.1.4 Vertikální analýza pasiv

Tabulka 4.3 ukazuje, že největší podíl na celkových pasivech mají cizí zdroje a to v roce 2012 dokonce 73,39%. Významný podíl z cizích zdrojů činí krátkodobé závazky, kdy největší byl v roce 2012, a to 49,85%.

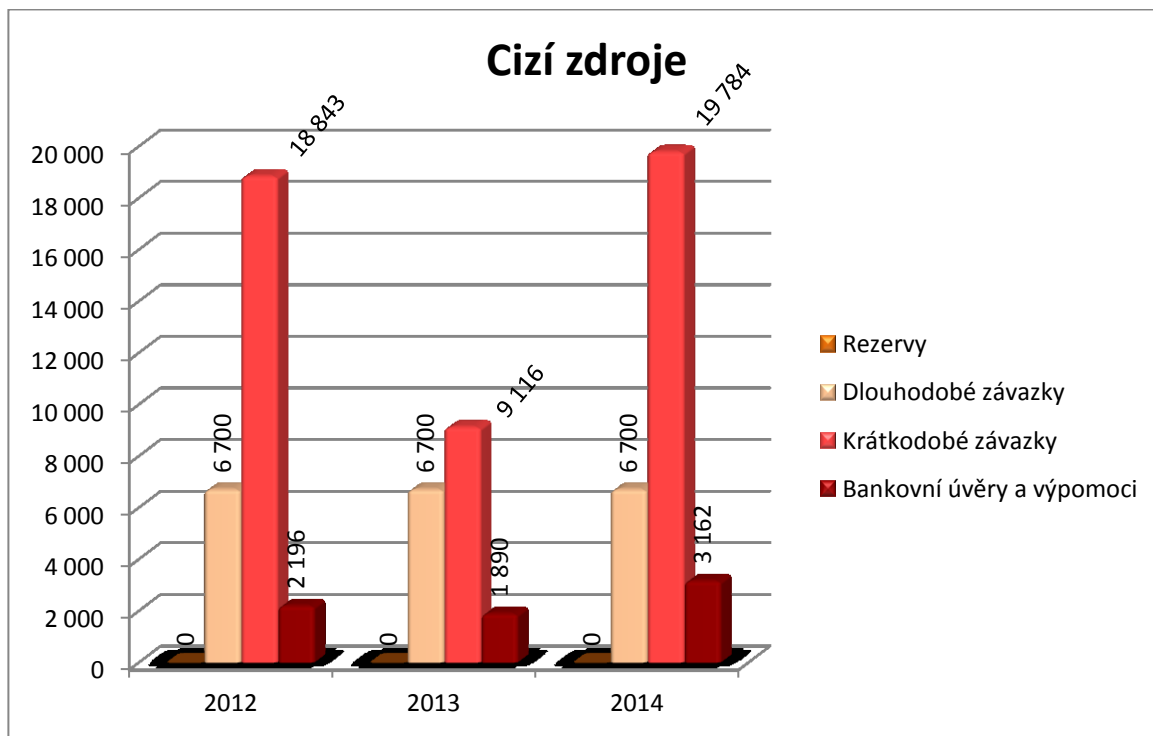
Tabulka 4.3: Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv v %	2012	2013	2014
Pasiva	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	26,61%	35,11%	27,76%
Rezervní fond	0,29%	0,40%	0,26%
VH minulých let	15,37%	33,22%	20,92%
VH z būo	8,61%	-1,75%	4,42%
Cizí zdroje	73,39%	64,89%	72,24%
Krátkodobé závazky	49,85%	33,41%	48,21%
Dlouhodobé závazky	17,73%	24,56%	16,33%
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování.

Co se týká cizích zdrojů, tak v roce 2013 klesaly a následně v roce 2014 opět stouply. Podle grafu č. 4.3 lze sledovat, že největší podíl na položce cizí zdroje mají krátkodobé závazky. V roce 2012 činil podíl 49,85%, v roce 2013 klesnul na 33,41% a v roce 2014 opět podíl vzrostl na 48,21%.

Graf 4.3: Struktura cizích zdrojů za sledované období



Zdroj: vlastní zpracování.

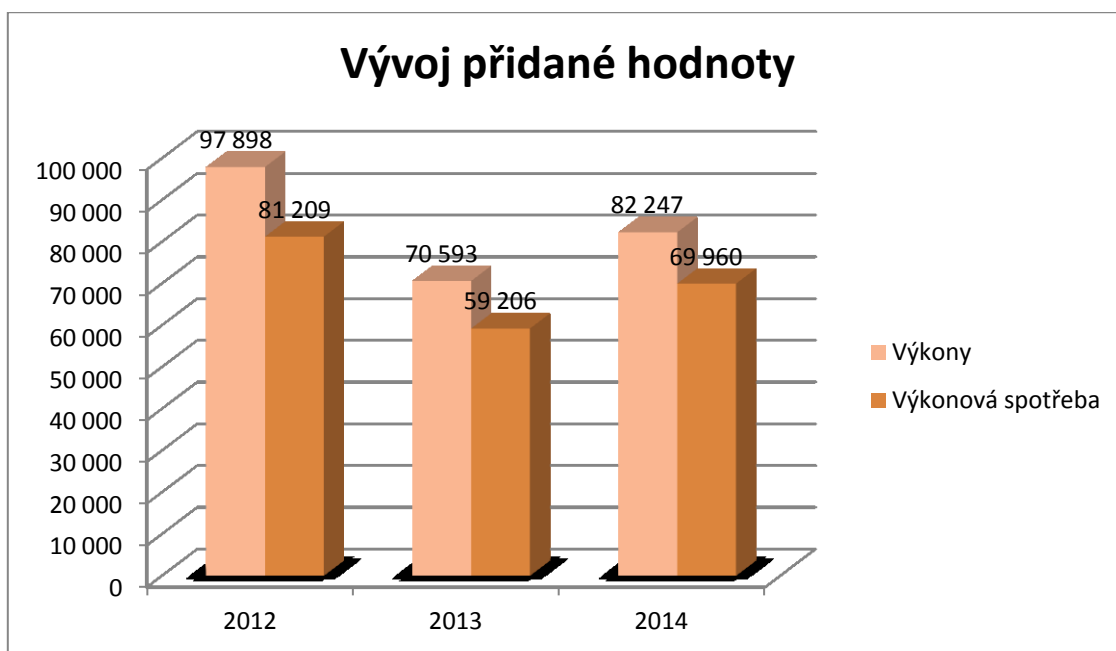
4.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Nyní se zaměříme na VZZ, u kterého opět provedeme nejprve horizontální analýzu a poté vertikální analýzu. Vstupem pro analýzu jsou VZZ společnosti za jednotlivé roky.

4.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza VZZ zachycuje vývoj jednotlivých nákladových a výnosových položek v čase. Nejdříve se zaměříme na provozní oblast, poté provedeme rozbor i finančního výsledku hospodaření.

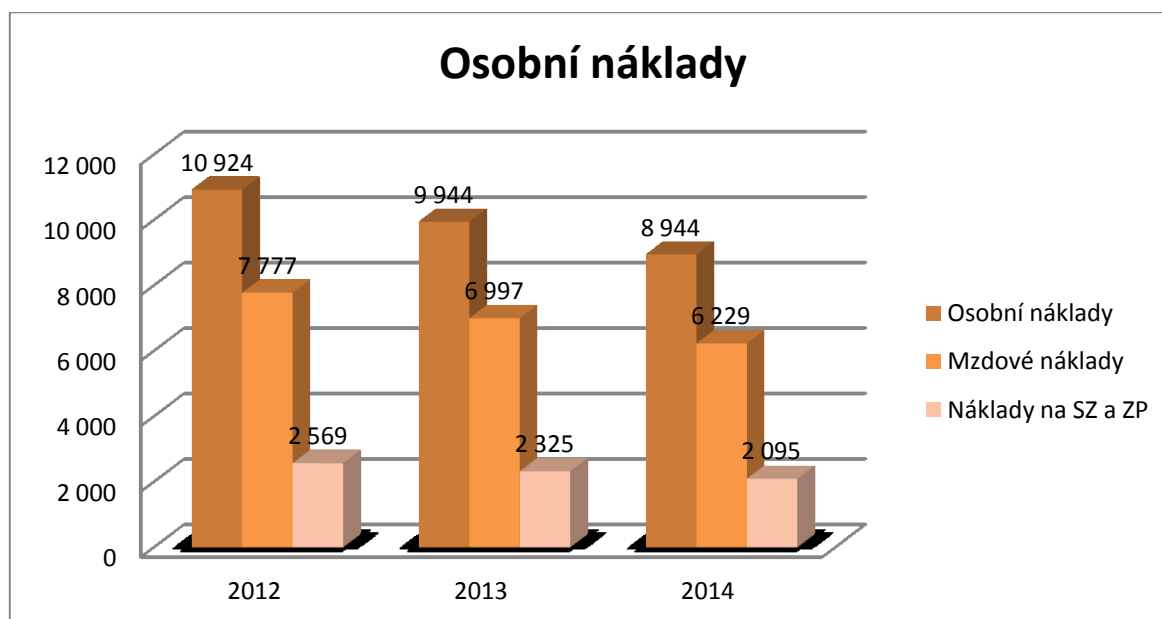
Graf 4.4: Vývoj přidané hodnoty



Zdroj: Vlastní zpracování.

V grafu 4.4 vidíme, že v roce 2013 přidaná hodnota klesala a následně v roce 2014 opět stoupla. V roce 2013 výkony klesly z hodnoty 97 898 (tis. Kč) na hodnotu 70 593 (tis. Kč), takže výkony klesly o 27 305 (tis. Kč) a v roce 2014 stouply na hodnotu 82 247 (tis. Kč), to znamená, že vzrostly o 11 654 (tis. Kč).

Graf 4.5: Vývoj osobních nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování.

Z grafu č. 4.5 můžeme vidět, že osobní náklady každý rokem klesaly. Důvodem bylo snižování počtu zaměstnanců.

Tabulka 4.4: Horizontální analýza VZZ

Horizontální analýza VZZ	2012/2013		2013/2014	
	Δ absolutní v tis. Kč	Δ procentuální v %	Δ absolutní v tis. Kč	Δ procentuální v %
Tržby za prodej zboží	0	0,00%	0	0,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0,00%	0	0,00%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-26 140	-26,89%	10 658	15,00%
Výkony	-27 305	-27,89%	11 654	16,51%
Výkonová spotřeba	-22 003	-27,09%	10 754	18,16%
Přidaná hodnota	-5 302	-31,77%	900	7,90%
Osobní náklady	-980	-8,97%	-1 000	-10,06%
Tržby z prodeje DM a materiálu	-158	-90,80%	23	143,75%
Provozní zisk	-4 418	-83,03%	2 079	230,23%
Finanční zisk	-50	3,76%	512	-37,10%
Čistý zisk	-3 730	-114,66%	2 292	-480,50%

Zdroj: Vlastní zpracování.

4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza VZZ je provedena na základě vybraných položek výnosů a nákladů k celkovým výkonům společnosti. Hlavním zdrojem příjmu podniku jsou tržby za vlastní výrobky a služby. Na celkových výkonech v roce 2012 to procentuálně bylo 99,30%; v roce 2013 dokonce tržby za vlastní výrobky a služby převyšovaly výkony, a to procentuálně 100,68% a v posledním roce to činilo 99,37%.

Největší nákladovou položkou je výkonová spotřeba, která měla podíl na celkových výkonech v roce 2012 82,95%; v roce 2013 83,87% a v roce 2014 85,06%.

Tabulka 4.5: Vertikální analýza VZZ

Vertikální analýza VZZ v %	2012	2013	2014
Tržby za zboží	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,00%	0,00%	0,00%
Tržby za vlastní výrobky a služby	99,30%	100,68%	99,37%
Výkonová spotřeba	82,95%	83,87%	85,06%
Osobní náklady	11,16%	14,09%	10,87%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,18%	0,02%	0,05%
Provozní zisk	5,44%	1,28%	3,63%
Finanční zisk	-1,36%	-1,95%	-1,06%
Čistý zisk	3,32%	-0,68%	2,21%

Zdroj: Vlastní zpracování.

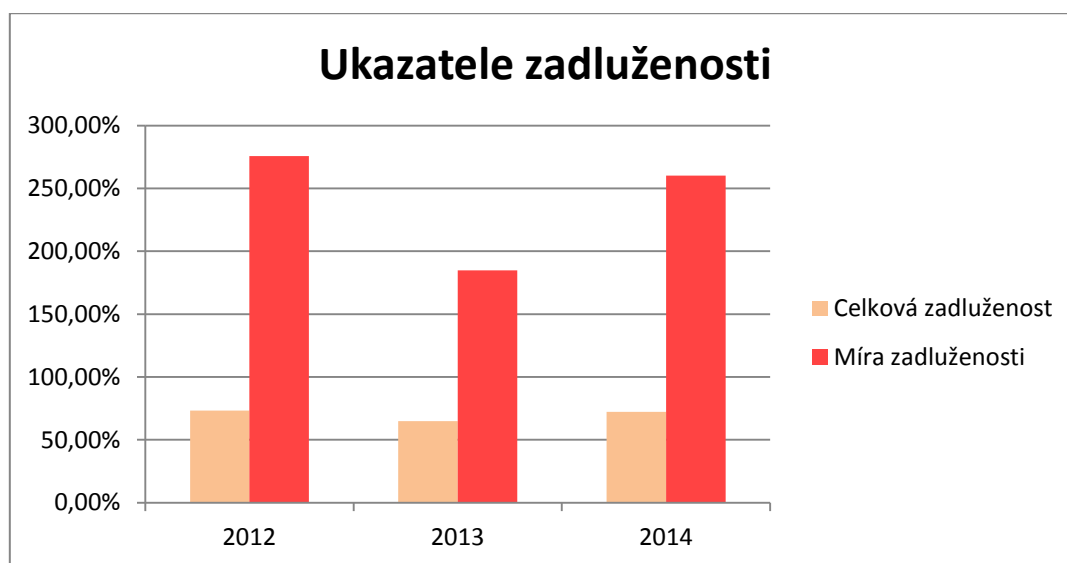
4.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole je proveden rozbor ukazatelů zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity.

4.3.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují, v jaké míře podnik využívá k financování svých aktiv cizí zdroje. Byly využity ukazatele celkové zadluženosti, míra zadluženosti, majetkový koeficient (finanční páka) a úrokové krytí. Přehled těchto ukazatelů zaznamenává tabulka č. 4.6. V grafu č. 4.6 můžeme sledovat vývoj hodnot celkové zadluženosti a míry zadluženosti.

Graf 4.6: Vývoj ukazatelů zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování.

Tabulka 4.6: Ukazatele zadluženosti

Zadluženost	2012	2013	2014
Celková zadluženost	73,39%	64,89%	72,24%
Míra zadluženosti	275,82%	184,84%	260,24%
Finanční páka	3,76	2,85	3,6
Úrokové krytí	723,59%	-	569,78%

Zdroj: Vlastní zpracování.

Celková zadluženost byla vypočítána dle vzorce č. 2.4. Největší celková zadluženost za sledované období byla v roce 2012, kdy hodnota činila 73,39%. V roce 2013 hodnota lehce klesla a to na 64,89% , ale následující rok opět vzrostla na hodnotu 72,24%. Čím vyšší je celková zadluženost, tím vyšší je riziko pro věřitele a tyto hodnoty nejsou pro společnosti dostatečně pozitivní.

Míra zadluženosti je důležitá pro banku, která se rozhoduje, zda poskytne úvěr danému podniku. Optimální stav je, když je hodnota cizích zdrojů nižší než hodnota vlastního kapitálu. V tomhle případě jsou ve všech třech letech cizí zdroje vyšší než vlastní kapitál.

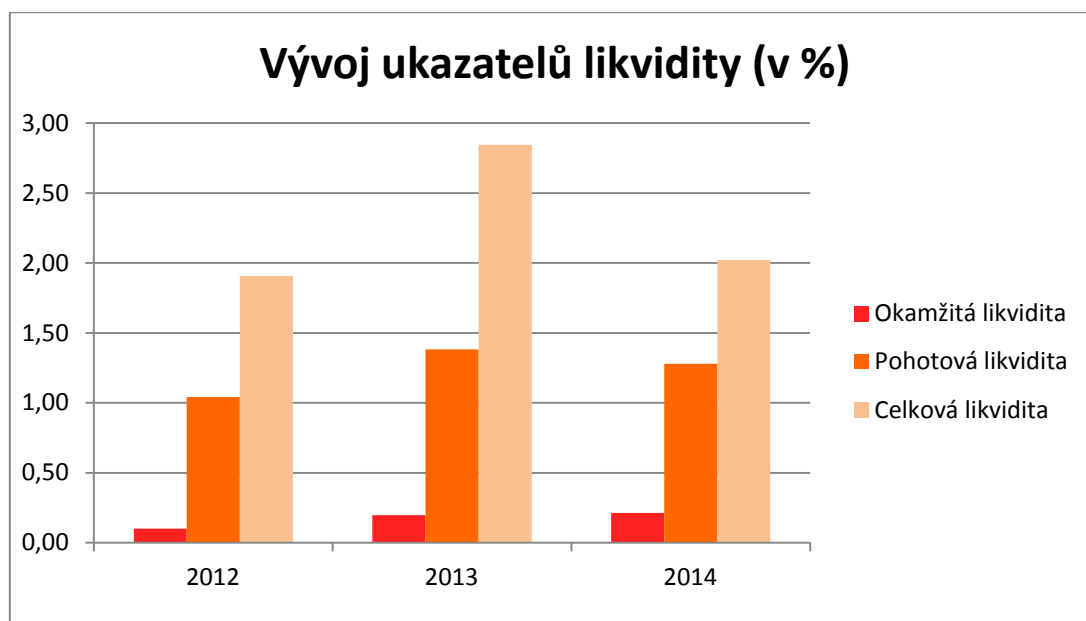
Majetkový koeficient neboli finanční páka byl vypočítán na základě vzorce č. 2.7. Hodnoty v roce 2012 a 2014 jsou téměř totožné, zatímco v roce 2013 se hodnota výrazněji snížila.

Úrokové krytí nám vyjadřuje, kolikrát zisk pokryje úroky z poskytnutých úvěrů. Opět v roce 2012 a 2014 můžeme pozorovat, že společnost je schopná několikanásobně pokrýt své úrokové platby. V roce 2013 hodnotu neuvádíme a to z toho důvodu, že v tomto roce společnost vykazovala ztrátu.

4.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity hodnotí, zda je podnik schopen dostat svým závazkům. Ke zjištění byly využity ukazatele okamžité, pohotové a celkové likvidity. Na grafu č. 4.7 můžeme sledovat vývoj jednotlivých hodnot, které lze vidět v tabulce č. 4.7.

Graf 4.7: Vývoj ukazatelů likvidity v %



Zdroj: Vlastní zpracování.

Tabulka 4.7: Ukazatele likvidity

Likvidita	2012	2013	2014
Okamžitá likvidita	0,10	0,20	0,21
Pohotová likvidita	1,04	1,38	1,28
Celková likvidita	1,91	2,84	2,02

Zdroj: Vlastní zpracování.

Okamžitá likvidita informuje, zda je podnik schopen dostat svým závazkům okamžitě. Dle vzorce č. 2.10 se vypočítaly hodnoty, které nebyly dostačující. Hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí od 0,2 do 0,5, kdy hodnota pod 0,2 se považuje za kritickou, takže na podnik to nemá pozitivní dopad.

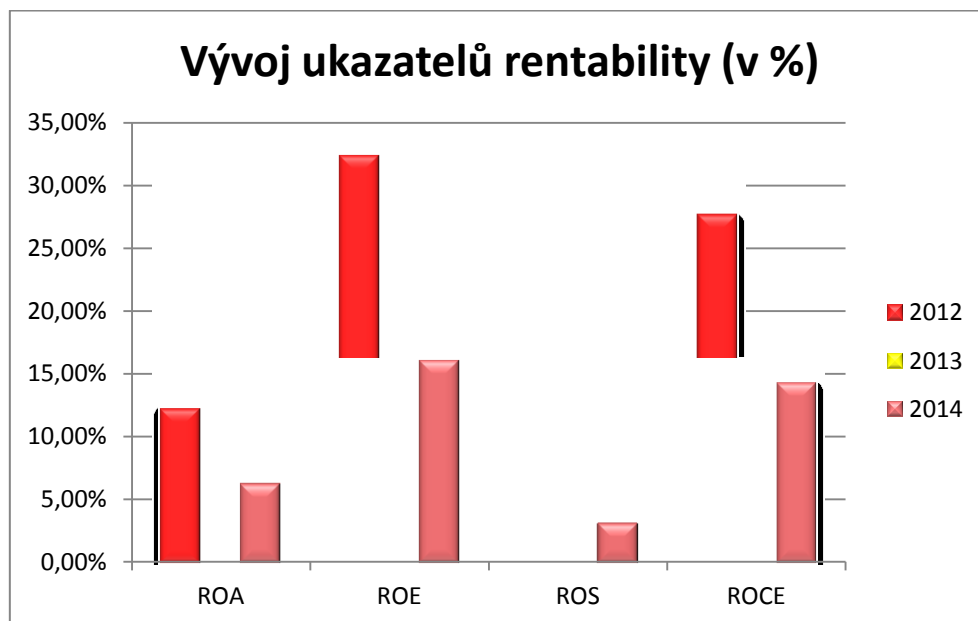
Pohotová likvidita byla vypočítána podle vzorce č. 2.9 a její hodnoty se pohybovaly v rozmezí od 1,04 do 1,38, což je uspokojující, jelikož tyto hodnoty by se měly správně pohybovat v intervalu od 1 do 1,5.

V rámci celkové likvidity, která byla vypočítána podle vzorce č. 2.8, se hodnoty pohybují ve správném rozmezí, které je od 1,5 do 2,5, až na hodnotu v roce 2013, kdy hodnota byla 2,84.

4.3.3 Ukazatele rentability

Rentabilita patří v praxi mezi nejsledovanější ukazatele. K výpočtu byly použity ukazatelé rentability aktiv (ROA), rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE), rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a rentabilita tržeb (ROS). Vývoj ukazatelů rentability můžeme sledovat v grafu č. 4.8.

Graf 4.8: Vývoj ukazatelů rentability v %



Zdroj: Vlastní zpracování.

Tabulka 4.8: Ukazatele rentability

Rentabilita	2012	2013	2014
ROA	12,25%	-	6,25%
ROE	32,35%	-	15,93%
ROS	4,76%	-	3,14%
ROCE	27,64%	-	14,17%

Zdroj: Vlastní zpracování.

Čím vyšší je hodnota ukazatelů rentability, tím lepší to je pro podnik. Z tabulky č. 4.8 lze vidět, že nejvyšší hodnota je u ukazatele rentability vlastního kapitálu, a to v roce 2012, kdy hodnota činila 32,35%. V roce 2013 ani jeden ukazatel rentability není uveden z důvodu finanční ztráty společnosti.

4.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy. Pro výpočty se

využili ukazatele obratu aktiv, doba obratu aktiv, obrat zásob, doba obratu zásob, obrat dlouhodobého majetku, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Vývoj hodnot těchto ukazatelů můžeme sledovat v tabulce č. 4.9.

Tabulka 4.9: Ukazatele aktivity

Aktivita	2012	2013	2014
Obrat aktiv	2,57	2,60	1,99
Doba obratu aktiv	139,97	138,20	180,76
Obrat zásob	5,95	5,33	5,57
Doba obratu zásob	60,49	67,49	64,58
Doba obratu pohledávek	65,36	54,36	92,51
Doba obratu závazků	69,78	46,17	87,14
Obrat dlouhodobého maj.	60,91	62,07	93,19

Zdroj: Vlastní zpracování.

Ukazatel obratu aktiv, který je vypočítán pomocí vzorce č. 2.16, by měl dosahovat minimálně hodnoty 1. Ve sledovaném období hodnoty dosahovaly nad hodnotu 1, to znamená, že podnik efektivně využívá svých aktiv. Doba obratu aktiv byla nejnižší v roce 2013, kdy vykazovala hodnotu 138,20 dní.

Obrat zásob udává, kolikrát je každá položka zásob za běžné období prodána a znovu naskladněna. V tomto případě je hodnota nejvyšší v roce 2012, a to 5,95. Doba obratu zásob nám sděluje počet dnů, než se zásoba přemění na hotovost či pohledávku. Obecně platí, že doba obratu zásob by měla být co nejkratší. V tomto případě byla nejkratší v roce 2012, a to 60,91.

Co se týče ukazatele obratu dlouhodobého majetku, ten nám udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Za sledované období nejnižší hodnota byla v roce 2012, a to 60,91 a nejvyšší 93,19 v roce 2014.

Doba obratu pohledávek udává, jak dlouho musí podnik čekat na splacení pohledávek od svých odběratelů. Čím je tento ukazatel nižší, tím podnik potřebuje méně zdrojů k financování těchto pohledávek, zatímco vysoká hodnota ukazatele může odrážet špatného odběratele, který neplní své závazky. Co se týče doby obratu závazků, dle tabulky č. 4.9 můžeme vidět, že doba obratu závazků je kratší v roce 2013 a 2014, což porušuje tzv. pravidlo solventnosti.

4.4 Bankrotní modely

V této kapitole bude provedeno hodnocení společnosti REPAX z hlediska možnosti bankrotu na základě Altmanova modelu a Modelu IN95. Jako první byl použit Altmanův model a jelikož se jedná o společnost s ručením omezením, byl využit vzorec č. 2.31 využitelný pro podniky neobchodovatelné na trhu. Jako druhý byl použit Model IN95 dle vzorce č. 2.37.

4.4.1 Altmanův model

Model se skládá z pěti ukazatelů, které zahrnují zadluženost, likviditu, rentabilitu i strukturu kapitálu. Hodnoty jednotlivých ukazatelů uvádí tabulka č. 4.10.

Tabulka 4.10: Hodnoty ukazatelů Altmanova modelu

Altmanův model				
Ukazatel	Váha	2012	2013	2014
Čistý pracovní kapitál/aktiva	0,717	0,32433	0,44163	0,35249
Nerozdělený zisk/aktiva	0,847	0,13020	0,28134	0,17721
EBIT/aktiva	3,107	0,38069	0,00000	0,19412
Tržní hodnota VK/cizí zdroje	0,420	0,16537	0,25437	0,18066
Tržby/aktiva	0,998	2,56693	2,59966	1,98763
Součet hodnot		3,57	3,58	2,89
Interpretace výsledků		uspokojivé	uspokojivé	šedá zóna

Zdroj: Vlastní zpracování.

Hodnoty ve sledovaném období se pohybovaly v rozmezí od 2,89 do 3,58, tudíž hodnoty v roce 2012 a 2013 byly nad hranici 2,9 a spadají do pásma prosperity a v roce 2014 klesla hodnota na 2,89 a hodnota byla v tzv. šedé zóně.

4.4.2 Model IN

Model IN05 hodnotí finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Hodnoty jednotlivých ukazatelů uvádí tabulka č. 4.11.

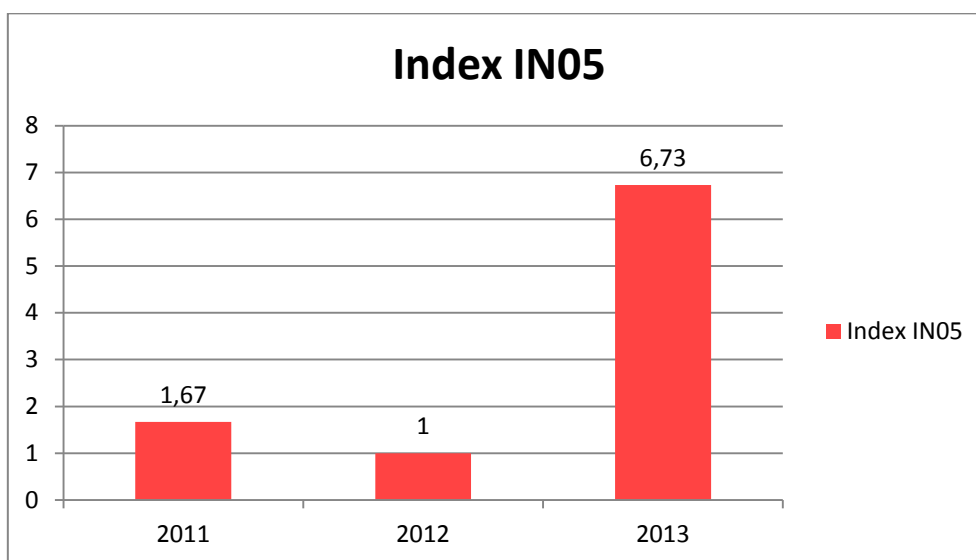
Tabulka 4.11: Hodnoty ukazatelů Modelu IN05

Index IN05				
Ukazatel	Váha	2012	2013	2014
Aktiva/Cizí zdroje	0,13	0,18	0,20	0,18
Zisk/Nákladové úroky	0,04	0,29	0,00	5,70
Zisk/Aktiva	3,97	0,49	0,00	0,25
Výnosy/Aktiva	0,21	0,55	0,54	0,42
Oběžná aktiva/Krátkodobý cizí kapitál	0,09	0,17	0,26	0,18
Součet hodnot		1,67	1,00	6,73
Interpretace výsledků		uspokojivé	šedá zóna	uspokojivé

Zdroj: Vlastní zpracování.

Aby finanční situace podniku byla uspokojivá, hodnota indexu IN05 by měla být větší než 1,6. V tabulce č. 4.11 a v grafu č. 4.9 můžeme sledovat, že v roce 2012 a 2014 byla finanční situace podniku uspokojivá, zatímco v roce 2013 se podnik vyskytoval v šedé zóně. V roce 2014 byla výsledná hodnota 6,73, na což má vliv pouze jeden ukazatel, a to poměr zisku a nákladových úroků. V ostatních ukazatelích dosáhla společnost v roce 2013 nižších hodnot než v předchozích obdobích.

Graf 4.9: Hodnoty IN05



Zdroj: Vlastní zpracování.

4.5 Bonitní modely

V této části je stanovena bonita podniku s cílem zjištění, zda se podnik řadí mezi dobré

či špatné. Bude zde využit Kralickův Quicktest skládající se ze čtyř ukazatelů, které hodnotí stabilitu a výnosnost podniku. Hodnoty jednotlivých ukazatelů uvádí tabulka č. 4.12.

Tabulka 4.12: Hodnoty ukazatelů Kralickova Quicktestu

Kralickův Quick test						
Ukazatel	2012		2013		2014	
	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body
R1	0,27	3	0,35	4	0,28	3
R2	5,71	3	203,88	4	10,01	2
Finanční stabilita	3,00		4,00		2,50	
R3	0,12	2	0,00	0	0,06	1
R4	0,05	1	0,00	0	0,03	1
Výnosová situace	1,50		0,00		1,00	
Výsledná známka	2,25		2,00		1,25	
Interpretace výsledků	šedá zóna		šedá zóna		šedá zóna	

Zdroj: Vlastní zpracování.

Dle vzorce č. 2.38 proběhly výpočty jednotlivých hodnot a byly k nim přiřazeny body na základě tabulky č. 2.2, která je uvedena v kapitole 2.6.2 Bonitní modely. Z výpočtu lze vidět, že finanční situace není ani dobrá ani špatná, ale nachází se v šedé zóně. Důležité je, že společnost nevykazovala v žádném roce hodnotu menší než jedna, neboť tato hodnota charakterizuje špatnou finanční situaci podniku.

4.6 Srovnání ukazatelů

Ministerstvo průmyslu a obchodu publikovalo finanční analýzu zaměřenou na posouzení efektivnosti odvětví průmyslu, stavebnictví a vybraných služeb. Z vybraných ukazatelů jsem zvolila čtyři základní a srovnala s výsledky daného podniku, které ukazuje tabulka č. 4.13 a č. 4.14

Tabulka 4.13: Ukazatele finanční analýzy MPO

Ukazatel	2013	2014
ROE	5,97	5,87
ROA	2,28	3,00
Obrat aktiv	0,82	0,90
VK/Aktiva	40,68	40,53

Zdroj: Vlastní zpracování.

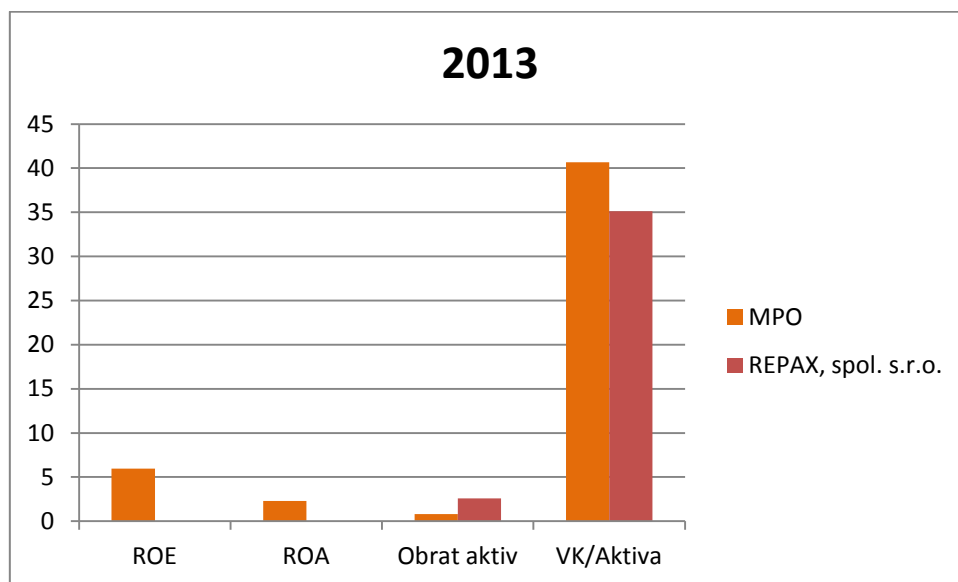
Tabulka 4.14: Ukazatele daného podniku

Ukazatel	2013	2014
ROE	-	15,93
ROA	-	6,25
Obrat aktiv	2,6	1,99
VK/Aktiva	35,11	27,76

Zdroj: Vlastní zpracování.

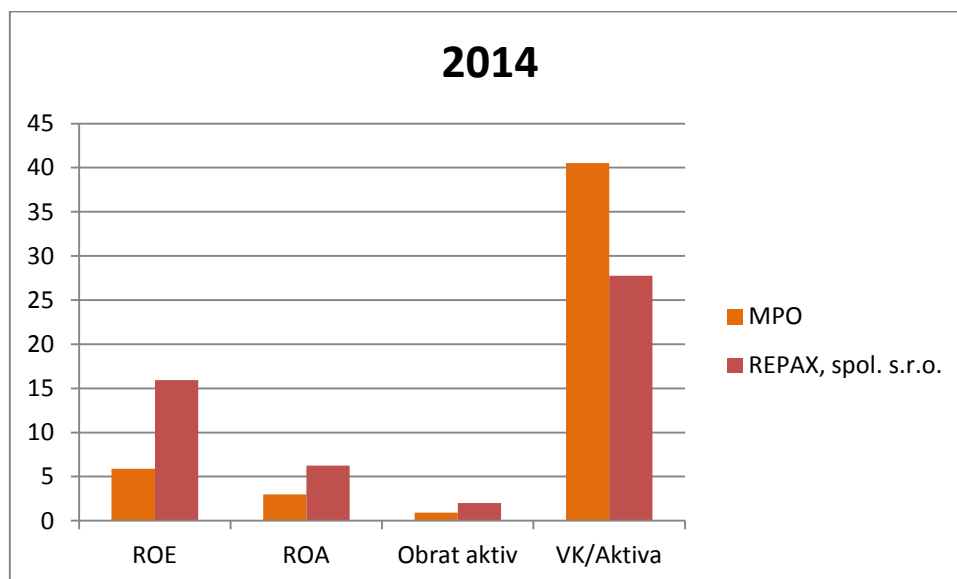
Porovnání daných výsledků můžeme sledovat na grafech č. 4.10 a 4.11. Grafy jsou zvlášť za rok 2013 a 2014.

Graf 4.10: Porovnání výsledků za rok 2013



Zdroj: Vlastní zpracování.

Graf 4.11: Porovnání výsledků za rok 2014



Zdroj: Vlastní zpracování.

Z daných tabulek a grafů můžeme vidět, že v roce 2013 daná společnost neměla rostoucí trend a společnost vykázala ztrátu. Ukazatele obratu aktiv a poměru vlastního kapitálu a aktiv dosahoval srovnatelných hodnot. V roce 2014 dosáhla společnost ve srovnání s údaji z MPO vyšší rentability, avšak snížil se poměr VK/A, v kapitálové struktuře společnosti převládly cizí zdroje.

4.7 Návrhy a opatření

Na základě výsledků provedené finanční analýzy jsou zde doplněny předchozí závěry a uvedené konkrétní návrhy a opatření na zlepšení dosavadní finanční situace podniku.

Hodnocení finanční výkonnosti společnosti REPAX bylo provedeno na základě rozvahy a výkazu zisku a ztráty v období 2012 – 2014. Tyto výkazy byly analyzovány pomocí metod finanční analýzy, kde rozvaha byla zhodnocena pomocí absolutních ukazatelů, konkrétně horizontální a vertikální analýzy, rovněž pomocí těchto ukazatelů byl zhodnocen i výkaz zisku a ztráty.

Z výsledků horizontální a vertikální analýzy vyplývá, že došlo k významnému poklesu celkových aktiv v roce 2013. Tento pokles byl z velké části způsoben poklesem oběžných aktiv a to zásoby a krátkodobých pohledávek. To koresponduje s nižší výkonností podniku i z hlediska ziskovosti v roce 2013. Společnost v roce 2013 vykazovala ztrátu, což bylo

způsobeno poklesem zakázek. Ovšem likvidita společnosti se udržela v doporučených mezích.

Struktura pasiv je převážně tvořena cizími zdroji, v roce 2012 dokonce 73,39% z celkových pasiv. Z toho se dá usuzovat, že firma svá aktiva financuje převážně cizími zdroji. Cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. Avšak důležitý je poměr krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobými cizími zdroji, který naznačuje, že firma financuje i oběžný majetek z dlouhodobých zdrojů, což má za následek překapitalizaci a porušení zlatého pravidla financování, tudíž by se dalo společnosti doporučit, aby snížila množství dlouhodobých cizích zdrojů. Nejvyšší položkou u cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky, které v roce 2012 tvořily 49,85% , avšak i přes vyšší podíl prokazuje společnost přijatelné hodnoty běžné likvidity.

Co se týče horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty, je důležité, že výkony převyšují výkonovou spotřebu, což je pozitivní signál. Ačkoliv společnost v roce 2013 vykazovala ztrátu, je důležité, že provozní zisk byl v kladných číslech a ztrátu způsobil finanční výsledek hospodaření. Zvýšením obrátu v roce 2014 a snížením ztráty finančního výsledku hospodaření se společnost stala opět zisková.

Další hodnocení výkonnosti proběhlo na základě poměrových ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Rentabilita měla klesající trend a společnost by měla analyzovat důvody tohoto negativního jevu. Společnosti by se dalo doporučit zvýšení zisku a to dvěma způsoby – snížit náklady či zvýšit výnosy, resp. kombinace obojího. Jelikož náklady podniku ve sledovaném období klesají, lze předpokládat, že podnik na postupném snižování už pracuje. Jiným způsobem, jak ušetřit, je také vyjednání si dobrých obchodních podmínek se svými dodavateli, či vyhledat dodavatele, který je schopen dodávat potřebný materiál levněji, ale v dobré kvalitě.

Zatímco ukazatel celkové likvidity se pohyboval v přijatelném intervalu, hodnoty okamžité likvidity jsou velmi nízké. Je to způsobeno nízkým poměrem krátkodobého finančního majetku ke krátkodobým závazkům. Pohotová likvidita se taktéž pohybovala v přijatelném intervalu.

Ukazatele aktivity potvrzují výsledky ukazatelů rentability. Doby obrátu pohledávek a závazků mají klesající tendenci v roce 2013 a rostoucí v roce 2014, což opět koresponduje se zvýšením tržeb. Bohužel v letech 2013 a 2014 bylo porušeno tzv. pravidlo solventnosti, které říká, že doba obrátu pohledávek by měla být nižší než doba obrátu závazků. Znamená to, že společnost je schopná dostat svým závazkům okamžitě, ale musí jej hradit z vlastních zdrojů a

teprve poté dostane zaplacen od svých odběratelů. Společnosti by se tak dalo doporučit, aby své odběratele, kteří mají delší dobu splácení, donutila zaplatit jejich závazky dříve a uzavírat nové smlouvy s vyšší opatrností. Je důležité sledovat, zda splatnost pohledávek u některých odběratelů neustále překračuje dohodnuté termíny a vkládat do smlouvy možnost poplatků z prodlení těm, kteří nejsou schopní dostat svým závazkům včas.

Co se týče ukazatelů zadluženosti, společnost dosáhla nejvyšší celkovou zadluženost v roce 2013, kdy hodnota činila 73,39% v následujícím roce klesla a poté vzrostla. Společnost má vysokou úroveň zadluženosti, což je způsobeno vysokým podílem krátkodobých závazků a společnost z velké část financuje svá aktiva cizím kapitálem.

Z bankrotních modelů byl využit Altmanův model a model důvěryhodnosti neboli IN05. V Altmanově modelu se hodnoty pohybovaly v letech 2012 a 2013 nad hranicí 2,99, což znamená, že podnik dosahoval prosperity a má stabilní finanční zdraví. Ovšem v roce 2014 klesla tato hodnota na 2,89, což znamená, že se podnik nacházel v šedé zóně. V Modelu IN05 společnost ve sledovaném období dosahovala uspokojivých hodnot. Na základě těchto uvedených výsledků lze konstatovat, že je společnost finančně zdravá a zatím jí nehrozí bankrot.

Z bonitních modelů byl využit Kralickův Quicktest, kterým bylo zjištěno, že ve sledovaném období se všechny hodnoty pohybovaly v tzv. šedé zóně, což značí, že podnik není ani dobrý ani špatný. Ovšem důležité je, že v žádném roce hodnoty nebyly nižší než 1, jelikož hranice pod hodnotou 1 signalizuje špatnou finanční situaci podniku.

5 Závěr

Cílem bakalářské práce je provedení hodnocení výkonnosti podniku vybranými metodami finanční analýzy. Objektem hodnocení výkonnosti je firma REPAX, spol. s.r.o. Na základě výsledků rozboru finančních výkazů a výpočtu ukazatelů finanční analýzy byla zhodnocena finanční situace podniku a sestaven plán vhodných návrhů a doporučení. Společnost byla hodnocena za období 2012 – 2014.

Teoretická část práce vychází z publikací zabývajících se podrobně problematikou finanční analýzy a hodnocení výkonnosti podniku. V aplikační části byly využity účetní výkazy, konkrétně rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

Hlavní metody pro zpracování této práce byly finanční analýza, která zahrnovala analýzu absolutních ukazatelů, kde se jedná o horizontální a vertikální analýzu, analýzu poměrových ukazatelů a nakonec byla společnost analyzována pomocí bankrotní a bonitních modelů.

Jeden z hlavních důvodů podnikání je zisk, proto je pro každý podnik důležité zaměřit se na otázku výkonnosti. S využitím nástrojů finanční analýzy je podnik schopen odhalit jeho největší slabiny a příčiny těchto slabin, které snižují jeho finanční výkonnost. Na základě podrobné analýzy je poté podnik schopen přijmout nápravné opatření ke zvýšení výkonnosti podniku.

Z hlediska finanční analýzy aplikované na daný podnik lze kondici podniku vyhodnotit jako úspěšnou, ačkoliv je jeho výkonnost velmi citlivá na pokles obratu, který při nezměněné marži nedokáže pokrýt vysoké finanční náklady spojené s držbou cizího úročeného kapitálu. Zároveň je společnost nucena držet velké množství zásob, což vyplývá z povahy její podnikatelské činnosti. Lepší práce s dodavateli a snaha o zajištění lukrativních zakázek by měla udržet dobrou finanční výkonnost firmy.

Seznam použité literatury

1. DLUHOŠOVÁ, Dana a kol.: *Finanční řízení a rozhodování: analýza investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3.vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225s. ISBN 978-80-86929-68-2.
2. GRÜNWALD, Rold a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2.vyd. Praha: Oeconomia, 2004. 180 s. ISBN 80-245-0684-X.
3. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
4. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2.vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. xiii 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
5. KNAPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
6. KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Podklady skryté v účetnictví, díl II. Finanční analýza účetních výkazů*. Praha: Polygon, 1995. 286 s. ISBN 80-85967-07-3.
7. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*, 2.vyd. Praha: ASPL, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
8. MLČOCH, Jan. *Podniková ekonomika pro 3. ročník obchodních akademií*. Praha: Fortuna, 1995, 87 s. ISBN 80-7168-278-0.
9. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatelé, využití v praxi*. 3. dopl. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010, 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
10. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatelé, využití v praxi*. 4. dopl. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
11. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatelé, využití v praxi*. 5. dopl. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015, 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
12. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktual. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
13. ŠULÁK, Milan a Emil VACÍK. *Měření výkonnosti firem*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2005. 89 s. ISBN 80-867-5433-2.
14. SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada Publishing, 2011. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

15. VALACH, Josef a kol. *Management: Základy, moderní manažerské přístupy, výkonnost a prosperita*. 2. aktual. vyd. Praha: Management Press, 2009. 734 s. ISBN 978-80-7261-200-0.
16. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
17. WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada Publishing, 2009. 248 s. ISBN 978-80-247-2924-4.

Internetové zdroje:

18. JUSTICE.CZ *Veřejný rejstřík a Sbírka listin*: Sbírka listin [online]. Praha, 2012, 2014 [cit. 2016-04-26]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=502745>
19. MPO.CZ *Ministerstvo průmyslu a obchodu*.: Finanční analýza [online]. Praha, 2014 [cit. 2016-04-26]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

Seznam zkratek

b.ú.o. – běžné účetní období

C – celkově dlouhodobě investovaný kapitál

CF – cash flow

CFROI – cash flow návratnost investovaného kapitálu

CS – celková stabilita

DCF – diskontované cash flow

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DM – dlouhodobý majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

EAT – čistý zisk, respektive zisk po zdanění

EBIT – zisk před odečtením úroků a daní

EBT – zisk před zdaněním

EVA – ekonomická přidaná hodnota

FS – finanční stabilita

IN – index důvěryhodnosti

MVA – tržní přidaná hodnota

NOPAT – čistý provozní zisk po zdanění

ROA – rentabilita aktiv

ROCE – rentabilita dlouhodobých zdrojů

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

VH – výsledek hospodaření

VK – vlastní kapitál

VS – výnosová situace

VZZ – výkaz zisku a ztráty

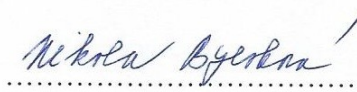
WACC – průměrné náklady na celkově dlouhodobě investovaný kapitál

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 6. května 2016


.....
jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

Příloha č. 1 – Rozvaha společnosti REPAX, spol. s.r.o. v letech 2012 – 2014

Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztráty společnosti v letech 2012 – 2014

Příloha č. 3 – Seznam vzorců

Příloha č. 4 – Seznam tabulek

Příloha č. 5 – Seznam grafů

